

兴证期货. 研发中心

2018 年 11 月 27 日 星期二

能化研究团队

施海

从业资格编号: F0273014

投资咨询编号: Z0011937

刘倡

从业资格编号: F3024149

黄韵之

从业资格编号: F3048897

联系人

黄韵之

021-20370972

huangyz@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

隔夜 WTI 收涨 2.34%，报 51.60 美元/桶，从一年多低点反弹。布伦特原油期货收涨 2.56%，报 60.55 美元/桶。上期所夜盘 SC1901 收涨 0.95%，报 425 元。

● 后市展望及策略建议

兴证原油：上周油价跌至产油国盈利底线，暴跌之后迎来反弹，隔夜美、布两油均收涨逾 2%。沙特及厄瓜多尔均表示支持减产，但俄罗斯态度仍不明确。美国原油库存可能继续增加，全球经济放缓仍对原油需求不利，这些因素均限制了油价涨幅。预计油价在 12 月 6 日欧佩克减产幅度确定前，可能继续延续低位震荡的走势，仅供参考。

1. 市场要闻

1. 沙特阿美 CEO：如果欧佩克决定减产，沙特阿美将在明年执行减产决定。公司接下来十年内将进行超 5000 亿美元的投资。
2. 外媒报道，沙特日均石油产量超 1100 万桶/天，创纪录新高。
3. 厄瓜多尔石油部长：厄瓜多尔将在下周举行的欧佩克会议上支持减产。
4. 伊拉克能源部：伊拉克 10 月平均原油出口量为 348 万桶/日。
5. 华尔街日报报道，知情人士称，沙特阿拉伯和欧佩克考虑私下减产，欧佩克可能将 2016 年的限产措施延长到 2019 年。维持目前的欧佩克限产措施将会削减产量，但会避免油价飙升。
6. 美国能源情报机构 Genscape 表示，库欣地区原油库存较上周增加 89.2107 万桶/日。
7. 美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 11 月 20 日当周，投机者持有的 WTI 原油期货净多头增加 3606 手合约至 168726 手。
8. 通用汽车：将减少在北美的汽车产量，并将停止生产某些车型。
9. 俄新社报道，伊朗能源部长将于 11 月 28 日与俄罗斯能源部长 Novak 会面。
10. 法兴银行：预计沙特和欧佩克+将在即将举行会议上减产 100 万桶/日或者更多；预计全球原油需求将继续保持健康水平，2018 年需求增速为 130 万桶/日，2019 年为 140 万桶/日。
11. 欧洲央行执委普雷特：油价下跌对欧洲是利好因素，低油价有利于欧元区经济增长。
12. 高盛：2019 年首选交易策略为做多石油、黄金和金属。
13. 摩根士丹利首席经济学家 Chetan Ahya 称，美联储加息周期暂停、美元走弱和油价走软将缓解 2019 年新兴市场面临的外部压力，扭转主导今年的主题，“增长差异将再次有利于新兴市场，这将恢复它的增长领导地位”。
14. 中金公司最新研报称，过去两周以来，国际油价呈现加速下行态势。油价下跌的可能赢家有：居民可支配收入和消费板块；下游企业利润率；通胀预期；石油净进口国。油价大幅回落将有助于减少中下游企业的主营业务成本进而提升毛利率。油价下跌的潜在输家有：能源和设备公司（盈利、现金流及资本开支）；高收益债；石油出口国。油价的下跌对于能源公司的影响最为直接，而资本开支如果因此放缓，也会对其产业链相关设备公司带来一定拖累。
15. 德国商业银行：油价下跌可能已经失去了动力，上周五的抛售意味着原油市场上不再存在大量的投机性多头头寸，这表明抛售压力正在减弱。

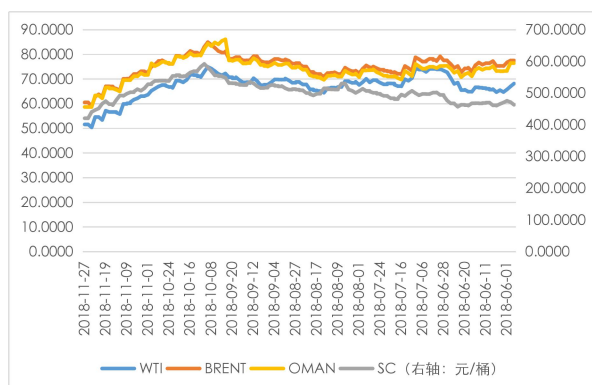
2. 原油相关数据

表 1: 国内外主要期货现货日度数据

		收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
期货 (SC为元/桶, 其余为美元/桶)	WTI主力	51.60	1.18	2.34
	BRENT主力	60.55	1.51	2.56
	SC主力	439.90	18.90	4.49
现货 (美元/桶)	BRENT DTD	60.05	1.88	0.45
	Cushing	51.63	1.21	2.08
	OMAN	60.43	-1.60	-3.17
	DUBAI	58.89	-2.00	-3.22
	OPEC一揽子	60.27	-1.81	-2.97

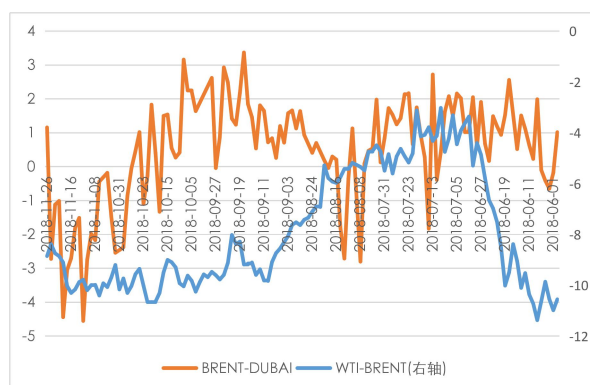
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 1: 国内外主要期货价格走势 (美元/桶)



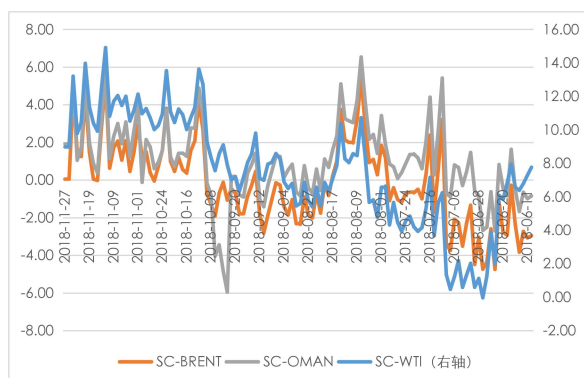
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 国外主要现货期货价差 (美元/桶)



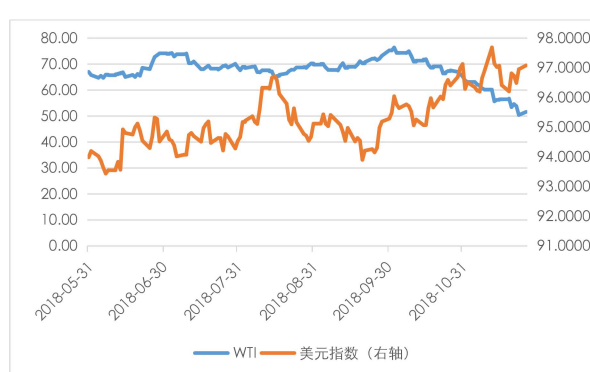
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内外主要期货合约间价差 (美元/桶)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: WTI 价格 (美元/桶) 与美元指数



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。